

# **DISERTASI**

## **PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA**



**Oleh:**  
**MARIA WIDYASTUTI**  
**13.3.02.08.0082**

**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN**  
**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**  
**SURABAYA**  
**2017**

# **DISERTASI**

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI  
MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN  
INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA**



Oleh:  
**MARIA WIDYASTUTI**  
**13.3.02.08.0082**

**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2017**

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI  
MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN  
INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA**

**DISERTASI**

Untuk Memenuhi Persyaratan  
Memperoleh Gelar Doktor Ilmu Manajemen



**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2017**

## DISERTASI

### PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA

Oleh

MARIA WIDYASTUTI

13.3.02.08.0082

Untuk Memenuhi Persyaratan  
Memperoleh Gelar Doktor

Promotor

Prof. Ir. Hening Widi Oetomo, M.M., Ph.D

Ko-Promotor

Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak, C.A

Mengetahui,

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak, C.A

Ketua Program Doktor  
Ilmu Manajemen



Prof. Dr. Budiyanto, M.S

**Judul** : PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR  
EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI  
PERUSAHAAN INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA

**Nama Mahasiswa** : MARIA WIDYASTUTI

**Program Studi** : DOKTOR ILMU MANAJEMEN

**Panitia Penguji Ujian Akhir Disertasi  
Program Doktor Ilmu Manajemen  
STIESIA Surabaya**

**Ketua** : Prof. Dr. Budiyanto, M.S

**Anggota** : 1. Prof. Ir. Hening Widi Oetomo, M.M., Ph.D

2. Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA

3. Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta

4. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA

5. Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA

**Tanggal Ujian** : 15 Maret 2017

**Ditetapkan** : SK Ketua STIESIA No. A.700/01.3A/III/2017  
Tanggal 13 Maret 2017



## PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa disertasi yang saya ajukan untuk diuji tanggal 13 Maret 2017 dengan judul:

### **PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA**

adalah hasil karya saya. Tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik disertasi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemungkinan terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan Ijazah yang telah diberikan oleh Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima

Surabaya, 13 Maret 2017

Mahasiswa



Nama : Maria Widyastuti

NIM : 13.3.02.08.0082

## KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena hanya atas segala rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul: **PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI TEKSTIL DI INDONESIA**. Dengan selesainya disertasi ini, tentu tidak terlepas dari banyak pihak yang memberi andil, peluang dan peran, untuk itu dengan hati yang tulus, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Hening Widi Oetomo, M.M., Ph.D, selaku promotor, yang selalu memberikan masukan, arahan, dan bimbingan dengan penuh perhatian telah memberikan dorongan sejak awal hingga selesainya disertasi ini ini.
2. Dr. Akhmad Riduwan, SE., M.S.A., Ak., CA, selaku ko-promotor sekaligus Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas guna mengikuti Pendidikan Program Doktor Ilmu Manajemen (PDIM) STIESIA. Dalam penulisan disertasi dengan penuh perhatian, kesabaran, telah memberikan dorongan bimbingan dan saran untuk mengantarkan penulis dalam menyelesaikan disertasi ini.
3. Prof. Dr. Budiyanto, MS, selaku Ketua Program Studi Doktor Ilmu Manajemen STIESIA Surabaya sekaligus selaku penguji yang telah banyak memberikan masukan, arahan dan koreksi untuk kesempurnaan disertasi ini.

4. Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta, SE.,Ak.,MM.,CMA, selaku penguji yang banyak memberikan semangat, masukan dan senantiasa mendorong penulis untuk segera menyelesaikan disertasi ini.
5. Dr. Nur Fadrih Asyik, SE., M.Si., Ak, selaku penguji yang banyak memberikan masukan, arahan dan koreksi untuk kesempurnaan disertasi.
6. Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA, selaku penguji yang banyak memberikan masukan, arahan dan koreksi untuk kesempurnaan disertasi.
7. Dr Suhermin, M.M, selaku sekretaris Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah banyak membantu penulis selama studi.
8. Bapak/Ibu Dosen Program Doktor Ilmu Manajemen STIESIA Surabaya, yang telah membagikan ilmu, pengalaman dan pengetahuan sehingga penulis mendapatkan peningkatan derajat keilmuan, pengalaman dan pengetahuan yang sangat penulis yakini berguna dalam kehidupan penulis.
9. Seluruh karyawan Program Doktor Ilmu Manajemen Program Pascasarjana Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas bantuan dan kesabarannya dalam melayani penulis, sehingga dapat menunjang kelancaran pendidikan Program Doktor pada Program Pascasarjana STIESIA Surabaya.
10. Dr. Yustinus Budi Hermanto, M.M, selaku Rektor Universitas Katolik Darma Cendika, yang telah memberi kesempatan, dorongan dan beasiswa kepada penulis untuk menempuh Program Doktor
11. Seluruh Pimpinan, Dosen dan Karyawan di lingkungan Universitas Katolik Darma Cendika, yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu yang telah



memberikan semangat dan senantiasa mendorong penulis untuk segera menyelesaikan disertasi ini.

12. Kepada Suami tercinta Ignatius Priyo Sambodo dan anak-anakku tersayang Monika Krisna Maharani dan Agustinus Dimas Dwi Sambodo, menantu Martinus Bambang Wijanarko serta cucuku Teresa Adisty yang selalu memberikan dukungan dan doanya, serta dengan penuh kesabaran memahami waktu yang tersita untuk dapat menyelesaikan studi program doktor di STIESIA Surabaya.

13. Kepada semua pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu mulai dari awal hingga selesainya disertasi ini.

Dengan teriring doa kepada bapak/ibu/saudara yang telah membantu penyelesaian disertasi ini baik secara langsung maupun tidak langsung, semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan rahmat-Nya.

Menyadari sepenuhnya akan kekurangan dan keterbatasan yang ada dalam disertasi ini, penulis berharap adanya sumbangan pemikiran, kritik dan saran demi perbaikan disertasi ini. Penulis juga berharap dari keterbatasan disertasi ini dapat dijadikan bahan rujukan pada penelitian berikutnya sehingga bermanfaat bagi ilmu pengetahuan.

Surabaya, 17 April 2017  
Penulis

## RINGKASAN

### **Pengaruh Manajemen Modal Kerja Dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan Industri Tekstil Di Indonesia**

Penelitian ini termasuk penelitian *explanatory* atau *confirmatory* yang membahas pengaruh manajemen modal kerja dan faktor ekonomi makro terhadap kinerja dan nilai perusahaan. Secara komprehensif tujuan penelitian ini adalah membuktikan dan menganalisis pengaruh siklus konversi kas, perputaran modal kerja, struktur investasi, struktur pendanaan, likuiditas, nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga, inflasi terhadap kinerja, dan nilai perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah industri tekstil yang *go public* di BEI yang berumur minimal sepuluh tahun, modal sendiri harus positif dan tidak pernah mengalami *delisting* selama periode tahun 2005-2014. Penelitian ini menggunakan sampel jenuh artinya seluruh populasi sebanyak 10 perusahaan dijadikan sampel seluruhnya. Analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah Regresi dengan variabel mediator atau intervening, dengan menggunakan Uji Sobel.

Hasil penelitian menunjukkan siklus konversi kas tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini tidak dapat membuktikan adanya pengaruh signifikan siklus konversi kas terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa siklus konversi kas belum mampu secara langsung meningkatkan kinerja perusahaan.

Perputaran modal kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini tidak dapat membuktikan adanya pengaruh signifikan perputaran modal kerja terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa perputaran modal kerja belum mampu secara langsung meningkatkan kinerja perusahaan.

Struktur investasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan dengan arah positif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jika semakin besar perusahaan menginvestasikan pada aktiva lancar, maka akan meningkatkan kinerja perusahaan, dan sebaliknya jika perusahaan mengurangi investasi pada aktiva lancar maka akan menurunkan kinerja perusahaan.

Struktur pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan dengan arah negatif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jika semakin besar perusahaan menggunakan hutang lancar untuk membiayai aktiva, maka akan menurunkan kinerja perusahaan, dan sebaliknya jika perusahaan mengurangi hutang lancar dalam membiayai aktiva maka akan meningkatkan kinerja perusahaan.

Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan dengan arah positif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jika mempunyai likuiditas yang besar mengandung makna perusahaan mempunyai kemampuan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya, maka akan meningkatkan kinerja perusahaan, dan sebaliknya jika perusahaan mempunyai likuiditas yang rendah, mengandung makna perusahaan tidak mempunyai kemampuan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya maka akan menurunkan kinerja perusahaan.

Nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan dan nilai perusahaan dengan arah negatif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jika nilai tukar naik akan mengakibatkan kenaikan kinerja dan nilai perusahaan dan

sebaliknya jika nilai tukar turun akan mengakibatkan penurunan kinerja dan nilai perusahaan.

Tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap kinerja dan nilai perusahaan dengan arah negatif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa jika tingkat suku bunga turun akan mengakibatkan kenaikan kinerja dan nilai perusahaan, sebaliknya jika tingkat suku bunga naik maka akan meningkatkan penurunan kinerja dan nilai perusahaan.

Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak dapat membuktikan adanya pengaruh signifikan inflasi terhadap kinerja dan nilai perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa inflasi belum mampu secara langsung meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan.

Kinerja perusahaan memediasi secara signifikan pengaruh nilai tukar rupiah terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini dapat membuktikan bahwa melalui kinerja perusahaan nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa nilai tukar rupiah secara tidak langsung mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Kinerja perusahaan memediasi secara signifikan pengaruh tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini dapat membuktikan bahwa melalui kinerja perusahaan tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa nilai tukar rupiah secara tidak langsung mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Kinerja perusahaan tidak memediasi secara signifikan pengaruh inflasi terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut disebabkan karena inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini tidak dapat membuktikan bahwa melalui kinerja perusahaan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut bermakna bahwa inflasi secara tidak langsung belum mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci : Siklus konversi kas, perputaran modal kerja, struktur investasi, struktur pendanaan, likuiditas, nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga, inflasi, kinerja perusahaan, nilai perusahaan

## ABSTRACT

Effect of Working Capital Management and Macro Economic Factors on the Performance and Value Textile Industry in Indonesia.

This study included an explanatory or confirmatory study that discusses the effect of working capital management and macro-economic factors on the performance and value of companies. Comprehensive purpose of this study is to prove and analyze the effect of the cash conversion cycle, working capital turnover, investment structures, funding structure, liquidity, exchange rate, interest rate, inflation on the performance and value of companies.

The population in this study was the textile industry which go public on the Stock Exchange for at least ten years old, own capital should be positive and never experienced delisting during the period of 2005-2014. This study uses a sample of saturated, meaning that the entire population of about 10 companies sampled entirely. The analysis used to test the hypothesis in this study are regression and the mediator or intervening variable, analysis Path [Path analysis].

The research proves that the investment structure, the structure of funding, liquidity has significant effect on the performance of the company; exchange rate, interest rate significantly influence the performance and value of companies; cash conversion cycle, working capital turnover and inflation does not affect the performance of the company; the company's performance did not mediate the effect of the cash conversion cycle, working capital turnover, inflation to corporate value, but the results further prove that the company's performance mediates the effect of investment structure, financing structure, liquidity, exchange rate, interest rates on the value of the company.

**Keywords:** Cash conversion cycle, Working capital turnover, Investment structure, Financing structure, Liquidity, Exchange rate, Interest rates, Inflation, The performance of the company, The value of the company.

## DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DEPAN .....	i
SAMPUL DALAM.....	ii
LEMBAR PRASYARAT GELAR .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
PENETAPAN PANITIA UJIAN .....	v
PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
RINGKASAN .....	x
ABSTRACT.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian.....	18
1.4.1 Teoretis.....	18
1.4.2 Praktis.....	19
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>20</b>
2.1 Landasan Teori.....	20
2.1.1 Struktur Modal .....	20
2.1.2 Modal Kerja.....	22
2.1.2.1 Manajemen Modal Kerja.....	27
2.1.2.2 Pengukuran Modal Kerja.....	30
2.1.3 Faktor Ekonomi Makro .....	42
2.1.3.1 Tingkat Suku Bunga.....	43
2.1.3.2 Inflasi .....	45
2.1.3.3 Peraturan Perpajakan.....	47
2.1.3.4 Kebijakan Pemerintah .....	48
2.1.3.5 Nilai Tukar Rupiah.....	48
2.1.4 Kinerja Perusahaan.....	50
2.1.4.1 Konsep Kinerja Perusahaan.....	50
2.1.4.2 Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	51
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	52
2.1.5.1 Konsep Nilai Perusahaan.....	52
2.1.5.2 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	53

2.2	Penelitian Terdahulu .....	55
2.2.1	Penelitian Terdahulu mengenai Manajemen Modal Kerja .....	55
2.2.2	Penelitian Terdahulu mengenai Faktor Ekonomi Makro dan Kinerja Perusahaan .....	60
2.2.3	Penelitian Terdahulu mengenai Kinerja Perusahaan dan Nilai Perusahaan .....	62
2.3	Pengaruh Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen .....	67
2.3.1	Pengaruh Siklus Konversi Kas terhadap Kinerja Perusahaan ....	67
2.3.2	Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Kinerja Perusahaan .....	68
2.3.3	Pengaruh Struktur Investasi terhadap Kinerja Perusahaan .....	69
2.3.4	Pengaruh Struktur Pendanaan terhadap Kinerja Perusahaan .....	70
2.3.5	Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Perusahaan .....	71
2.3.6	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan .....	72
2.3.7	Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan .....	73
2.3.8	Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan .....	74
2.3.9	Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	75
BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....		77
3.1	Kerangka Konseptual .....	77
3.2	Hipotesis Penelitian .....	82
BAB 4 METODE PENELITIAN .....		84
4.1	Rancangan Penelitian .....	84
4.2	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	85
4.2.1	Populasi .....	85
4.2.2	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	86
4.3	Variabel Penelitian .....	86
4.3.1	Klasifikasi Variabel .....	86
4.3.2	Definisi Operasional Variabel .....	87
4.3.2.1	Siklus Konversi Kas .....	88
4.3.2.2	Perputaran Modal Kerja .....	89
4.3.2.3	Struktur Investasi .....	89
4.3.2.4	Struktur Pendanaan .....	89
4.3.2.5	Likuiditas .....	90
4.3.2.6	Nilai Tukar Rupiah .....	90
4.3.2.7	Tingkat Suku Bunga .....	91
4.3.2.8	Inflasi .....	91
4.3.2.9	Kinerja Perusahaan .....	92
4.3.2.10	Nilai Perusahaan .....	92
4.4	Instrumen Penelitian .....	95
4.5	Lokasi Penelitian .....	96
4.6	Teknik Pengumpulan Data .....	96
4.7	Teknik Analisis Data .....	97



4.7.1	Analisa Statistik Deskriptif.....	97
4.7.2	Analisa Statistik Inferensial .....	97
4.7.2.1	Model Penelitian .....	97
4.7.2.2	Uji Asumsi .....	98
4.7.2.3	Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	101
4.7.2.4	Uji Hipotesis .....	102
BAB 5 HASIL PENELITIAN.....		106
5.1	Gambaran Obyek Penelitian.....	106
5.2	Deskripsi Obyek Penelitian .....	106
5.3	Hasil Perhitungan Statistik .....	109
5.3.1	Statistik Deskriptif.....	109
5.3.1.1	Siklus Konversi Kas .....	110
5.3.1.2	Perputaran Modal Kerja .....	110
5.3.1.3	Struktur Investasi .....	111
5.3.1.4	Struktur Pendanaan .....	111
5.3.1.5	Likuiditas .....	112
5.3.1.6	Nilai Tukar Rupiah.....	112
5.3.1.7	Tingkat Suku Bunga.....	113
5.3.1.8	Inflasi .....	114
5.3.1.9	Kinerja Perusahaan.....	114
5.3.1.10	Nilai Perusahaan.....	115
5.3.2	Uji Asumsi .....	115
5.3.2.1	Uji Kecukupan Sampel.....	116
5.3.2.2	Uji Normalitas.....	116
5.3.2.3	Uji Outlier .....	123
5.3.2.4	Uji Multikolinearitas .....	124
5.3.3	Uji Kelayakan Model( <i>Goodness of Fit</i> ).....	125
5.3.3.1	Uji Kelayakan Model 1 .....	125
5.3.3.2	Uji Kelayakan Model 2 .....	126
5.3.4	Uji Hipotesis.....	128
5.3.4.1	Uji Hipotesis 1: (Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Faktor Ekonomi Makro terhadap Kinerja Perusahaan) .....	128
5.3.4.2	Uji Hipotesis 2: (Pengaruh Faktor Ekonomi Makro dan Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.) .....	136
5.3.4.3	Uji Hipotesis 3: (Kinerja Perusahaan Memediasi secara signifikan Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Nilai Perusahaan) .....	140
BAB 6 PEMBAHASAN .....		144
6.1	Pembahasan Hasil Penelitian.....	144
6.1.1	Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Faktor Ekonomi Makro terhadap Kinerja Perusahaan .....	144

6.1.1.1	Pengaruh Siklus Konversi Kas terhadap Kinerja Perusahaan.....	144
6.1.1.2	Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Kinerja Perusahaan.....	148
6.1.1.3	Pengaruh Struktur Investasi terhadap Kinerja Perusahaan.....	150
6.1.1.4	Pengaruh Struktur Pendanaan terhadap Kinerja Perusahaan.....	152
6.1.1.5	Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Perusahaan ..	153
6.1.1.6	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Kinerja Perusahaan.....	156
6.1.1.7	Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kinerja Perusahaan.....	158
6.1.1.8	Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Perusahaan .....	160
6.1.2	Pengaruh Faktor Ekonomi Makro dan Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	161
6.1.2.1	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Nilai Perusahaan .....	161
6.1.2.2	Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan .....	162
6.1.2.3	Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan .....	164
6.1.2.4	Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	166
6.1.3	Kinerja Perusahaan Memediasi Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Nilai Perusahaan.....	169
6.1.3.1	Kinerja Perusahaan Memediasi Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Nilai Perusahaan .....	169
6.1.3.2	Kinerja Perusahaan Memediasi Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan.....	169
6.1.3.3	Kinerja Perusahaan Memediasi Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan .....	170
6.2	Keterbatasan Penelitian .....	171
6.3	Temuan Penelitian.....	172
6.4	Kebaruan atau <i>Novelthy</i> pada Penelitian .....	173
BAB 7 PENUTUP .....		176
7.1	Kesimpulan .....	176
7.2	Saran .....	178
DAFTAR PUSTAKA .....		180

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul Gambar	Halaman
Gambar 2.1	Siklus Operasi dan Siklus Konversi Kas .....	34
Gambar 2.2	Kebijakan Pendanaan Moderat .....	37
Gambar 2.3	Kebijakan Pendanaan Konservatif.....	38
Gambar 2.4	Kebijakan Pendanaan Agresif .....	39
Gambar 3.1	Kerangka Proses Berpikir.....	78
Gambar 3.2	Kerangka Konseptual .....	80
Gambar 5.1	Hasil Pengujian Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan.....	143



## DAFTAR TABEL

Tabel	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1.1	Ekspor dan Impor Tekstil Tahun 2010-2014 (Juta US \$) .....	10
Tabel 1.2	Proporsi Modal Kerja Terhadap Total Aktiva Perusahaan Tekstil yang Tercatat di Bursa Efek: Indonesia, China, dan India Periode Tahun 2011-2013 .....	11
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Populasi Berdasarkan Kriteria .....	85
Tabel 4.2	Definisi Operasional, Indikator Pengukuran Variabel dan Skala Pengukuran Variabel .....	93
Tabel 4.3	Instrumen Penelitian.....	95
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif (Descriptive Statistic) .....	110
Tabel 5.2	Uji Normalitas Variabel Siklus Konversi Kas .....	117
Tabel 5.3	Uji Normalitas Variabel Perputaran Modal Kerja .....	117
Tabel 5.4	Uji Normalitas Variabel Struktur Investasi.....	118
Tabel 5.5	Uji Normalitas Variabel Struktur Pendanaan .....	119
Tabel 5.6	Uji Normalitas Variabel Likuiditas .....	119
Tabel 5.7	Uji Normalitas Variabel Nilai Tukar Rupiah .....	120
Tabel 5.8	Uji Normalitas Variabel Tingkat Suku Bunga .....	121
Tabel 5.9	Uji Normalitas Variabel Inflasi .....	121
Tabel 5.10	Uji Normalitas Variabel Kinerja Perusahaan.....	122
Tabel 5.11	Uji Normalitas Variabel Nilai Perusahaan.....	123
Tabel 5.12	Nilai Skor Outlier.....	123
Tabel 5.13	Uji Multikolinearitas Model 1 Coefficients .....	124
Tabel 5.14	Uji Multikolinearitas Model 2 Coefficients .....	125
Tabel 5.15	R-Square Model 1 Model Summary .....	126
Tabel 5.16	Uji F Model 1 ANOVA.....	126
Tabel 5.17	R-Square Model 2 Model Summary .....	127
Tabel 5.18	R-Square Model 2 Model Summary .....	128
Tabel 5.19	Hasil Uji t Model 1.....	129
Tabel 5.20	Hasil Pengujian Hipotesis H1.1-H1.8.....	131
Tabel 5.21	Hasil Uji t Model 2.....	136
Tabel 5.22	Hasil Pengujian Hipotesis H2.1-H2.4.....	138
Tabel 5.23	Hasil Pengujian Hipotesis H3.1-H3.3.....	141

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
Lampiran 1	Mapping Hasil Penelitian Terdahulu .....	197
Lampiran 2	Nama-Nama Perusahaan Tekstil <i>Go Public</i> di Bursa Efek Indonesia yang Menjadi Sampel.....	203
Lampiran 3	Sejarah Singkat Perusahaan Sampel .....	204
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian .....	214
Lampiran 5	<i>Pooling</i> Data Hasil Perhitungan Rasio-Rasio Tahun 2005-2014 .....	218
Lampiran 6	Hasil Pengolahan Data .....	221
Lampiran 7	<i>Run Matrix Procedure</i> .....	229

